

ANÁLISIS RAZONADO

laPolar®

SEPTIEMBRE 2019



INVESTOR RELATIONS
IR@lapolar.cl

WWW.NUEVALAPOLAR.CL

ÍNDICE

Resumen Ejecutivo	3
Análisis del Estado de Resultados Consolidado	4
Análisis por Segmento: Retail	6
Análisis por Segmento: Retail Financiero	8
Análisis de Estado de Situación Financiera	10
Estado de Flujo de Efectivo	12
Riesgos Financieros	13
Principales Eventos del Periodo	16
Eventos Posteriores	18
Anexos	19

Simbología:

- Para referirse a periodos: Q1, Q2, Q3, Q4, 3M, 6M, 9M y 12M.
- Para referirse a unidades monetarias: M\$: miles; MM\$ millones.
- Puntos porcentuales = p.p.

Ratios Financieros

- Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente.
- Razón Ácida = (Activo Corriente – Inventario) / Pasivo Corriente.
- Rotación de Inventario = Costo de Venta Producto 12M / Inventario promedio 12M.
- Días de Inventario = 360 días / Rotación de Inventario.
- Leverage Total = Pasivo Total / Patrimonio.
- Leverage Financiero = Deuda Financiera / Patrimonio.
- Leverage (Sin Contrato/Arriendo) = (Deuda Financiera – Endeudamiento por Arriendo) / Patrimonio.
- DFN / EBITDA = Deuda Financiera - Caja o Efectivo Equivalente / EBITDA últimos 12 meses.

Definiciones:

- FIP: Fondo de Inversión Privado.

9M 2019

Ingresos Consolidados:
MM\$249.963

Resultado Operacional:
(MM\$13.395)

EBITDA:
MM\$3.195

Resultado Neto:
(MM\$18.636)

Margen Bruto:
30,7%

Margen EBITDA:
1,3%

Resumen Ejecutivo acumulado Septiembre 2019

- Los Ingresos Consolidados a Septiembre 2019 ascendieron a MM\$249.963, un 7,2% por debajo del año 2018 como consecuencia de un entorno de consumo que aún se mantiene débil en el país, pero que mostró mejoras en el tercer trimestre, siendo un 5,9% menores.
- Respecto a la Ganancia bruta, a septiembre presentó un decrecimiento de un 17,3% en comparación con el año 2018. En línea con lo anterior, el Margen Bruto decreció 3,7 p.p., llegando a un 30,7% al cierre de Septiembre 2019, esto se debe en parte a la baja en las ventas descritas en el punto anterior y a un dólar al alza que ha presionado los costos.
- Los gastos de administración y ventas, a Septiembre 2019, disminuyeron un 21,8%, pasando de (MM\$92.004) a (MM\$71.990), explicado por eficiencias operacionales logradas por la compañía junto con el efecto de la nueva normativa NIIF 16.
- Como resultado de los puntos anteriores, el margen EBITDA evidencia un crecimiento de 1,5 p.p., alcanzando los MM\$3.195, por sobre los (MM\$501) del año 2018.
- El resultado neto alcanzó los (MM\$18.636), el cual se compara con los (MM\$9.597) obtenidos a Septiembre del 2018.
- La cartera de colocaciones del Negocio Financiero al cierre del tercer trimestre de 2019 alcanzó el valor de MM\$ 171.222, equivalente a una disminución de 3,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.
- A partir del año 2019 se incorpora la nueva normativa IFRS 16, la cual obliga a considerar los contratos de arriendos como un pasivo financiero contra un activo por el derecho a uso del bien arrendado. La implementación de esta normativa impactó en MM\$126.376 la cuenta Propiedades, planta y equipo, MM\$129.286 las cuentas de Pasivos por Arrendamientos (corrientes y no corrientes) en el segundo trimestre de 2019. Los resultados del 2018 no han sido reexpresados bajo esta nueva normativa.

Análisis del Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados Consolidado (MM\$)	9M 2019	9M 2018	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	249.963	269.484	(19.521)	(7,2%)
Costo de Ventas	(173.233)	(176.686)	3.453	2,0%
Ganancia bruta	76.730	92.798	(16.068)	(17,3%)
Margen Bruto	30,7%	34,4%		(3,7%)
Gastos de Administración (Sin Dep./Amort.)	(71.990)	(92.004)	20.014	(21,8%)
Costos de Distribución	(1.545)	(1.294)	(251)	19,4%
EBITDA	3.195	(501)	3.696	738,4%
Margen EBITDA	1,3%	(0,2%)		1,5%
Depreciación y Amortización	(16.590)	(5.415)	(11.175)	(206,4%)
EBIT	(13.395)	(5.915)	(7.480)	126,4%
Margen EBIT	(5,4%)	(2,2%)		(3,2%)
Otras Ganancias (Pérdidas)	2.352	(128)	2.480	1938,2%
Ingresos Financieros	146	201	(55)	(27,3%)
Costos Financieros	(14.504)	(5.163)	(9.341)	(180,9%)
Diferencias de Cambio	452	(476)	928	195%
Resultados Unidades de Reajuste	6	34	(28)	(82%)
Resultado Antes de Impuestos	(24.942)	(11.448)	(13.495)	(117,9%)
Impuesto a las Ganancias	6.306	1.851	4.456	240,8%
Ganancia (Pérdida)	(18.636)	(9.597)	(9.039)	94,2%
Margen Neto	(7,5%)	(3,6%)		(3,9%)

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron los MM\$249.963 acumulados al 30 de Septiembre de 2019, disminuyendo en MM\$19.521 (7,2%) respecto a los ingresos del año 2018. Esta baja en ingresos se ha generado como resultado de un consumo más deprimido y por una alta actividad promocional con el fin de hacer frente a este entorno.

Junto con lo anterior, la empresa se vio afectada por un incendio que afectó en marzo de este año a la tienda de Osorno, la cual se estima que recobre sus operaciones en el mes de Octubre de este año.

Ganancia Bruta y Margen Bruto

La contribución a Septiembre de 2019 decreció un 17,3% respecto al mismo periodo 2018. El Margen Bruto cae 3,7 p.p. alcanzando un 30,7%, asociado a menores márgenes producto de las mayores actividades promocionales anteriormente mencionadas.

Gastos de Administración (sin Dep/Amort.)

A partir de enero de este año entró en vigencia la nueva normativa *NIF 16*, norma de arrendamiento que obliga a contabilizar como un activo el total de las cuotas de arriendo pendientes por contrato, reconociendo, como contrapartida, una obligación financiera por dichas cuotas. De esta manera, se debe modificar en las cuentas de resultado lo que anteriormente se contabilizaba como gasto en Arriendos a Amortización Derecho de Uso (depreciación o amortización intangibles) e Intereses Financieros asociados al reconocimiento de la deuda. A Septiembre de 2019, el menor gasto en arriendo por esta normativa alcanza MM\$15.414.

A nivel consolidado, los Gastos de Administración (sin Dep/Amort.) llegaron a MM\$71.990 durante los nueve meses del 2019, con una disminución de un 21,8% (-MM\$20.014) con respecto al año 2018, debido al impacto que genera la nueva norma *NIF 16* y a eficiencias operacionales que la compañía logró capturar.

Depreciación y Amortización

Respecto a depreciación y amortización a Septiembre 2019, presenta un aumento de un 206,4% (MM\$11.175) en relación al año 2018, debido casi en su totalidad a la entrada en vigencia de la nueva normativa *NIF 16* mencionada anteriormente.

Resultado Operacional

El Resultado Operacional llegó a (MM\$13.395) a Septiembre de 2019, menor al resultado observado respecto al año anterior, el cual alcanzó los (MM\$5.915), presentando así un margen operacional de - 5,4% sobre las ventas, disminuyendo en 3,2 p.p. comparado al mismo periodo del año 2018.

Resultado no Operacional

El resultado no operacional presenta un decrecimiento de MM\$6.015 respecto al mismo periodo 2018, llegando a (MM\$11.548) a Septiembre 2019, pérdida explicada principalmente por el efecto de IFRS 16 sobre los costos financieros, teniendo como contrapartida la ganancia por la venta de la antigua casa matriz de las oficinas corporativas.

Análisis por Línea de Negocio

Segmento Retail

Estado de Resultados - Retail (MM\$)	9M 2019	9M 2018	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	195.226	212.150	(16.925)	(8,0%)
Costo de Ventas	(146.250)	(153.910)	7.660	(5,0%)
Ganancia bruta	48.975	58.241	(9.265)	(15,9%)
Margen Bruto	25,1%	27,5%		(2,4%)
GAV + Distribución <small>(Sin Dep/Amort.)</small>	(59.173)	(78.271)	19.098	(24,4%)
EBITDA	(10.198)	(20.030)	9.833	(49,1%)
Margen EBITDA	(5,2%)	(9,4%)		4,2%
Depreciación y Amortización	(15.957)	(5.023)	(10.934)	(217,7%)
EBIT	(26.155)	(25.053)	(1.101)	(4,4%)
Margen EBIT	(13,4%)	(11,8%)		(1,6%)

Los Ingresos de Retail decrecieron MM\$16.925 (-8,0%), respecto al mismo periodo del año 2018. La disminución en ingresos se explica principalmente por la caída en ventas y márgenes de líneas blandas, principalmente en las líneas Mujer, Deportes y Calzado

La contribución del segmento disminuyó -15,9% respecto al año anterior, lo cual se tradujo en una caída de -2,4 p.p. en el margen bruto. La menor contribución se debe al aumento de actividades promocionales debido al escenario más restringido de consumo mencionado anteriormente, así como también al incendio que afectó nuestra tienda de Osorno el pasado marzo de este año.

Los gastos del periodo fueron inferiores a los del año anterior, disminuyendo en MM\$19.098 a Septiembre 2019, lo cual representa un ahorro de 24,4%. La razón de la disminución se debe principalmente a eficiencias operacionales y a los efectos de la NIFF 16.

De esta forma, el EBITDA mejora en MM\$9.833 llegando a (MM\$10.198), en tanto que el resultado operacional del segmento Retail cae en MM\$1.101, representando una baja de -1,6 p.p. en el margen operacional respecto al periodo anterior.

Indicadores Segmento Retail	Q118	Q218	Q318	Q418	Q119	Q219	Q319
Ingresos de Actividades Ordinarias (M)	71.598	75.474	65.078	91.532	63.827	68.349	63.050
Unidades Vendidas (miles)	7.212	6.162	6.147	9.812	6.455	5.502	5.683
Número de tiendas	38	38	38	39	39	38	38
Superficie Venta Prom_Mensual (M²)	155.800	155.600	155.800	158.300	158.900	158.000	153.700
Same Store Sales	(2,5%)	(3,5%)	(9,8%)	(8,0%)	(13,2%)	(7,3%)	(3,7%)
Variación igual periodo año anterior							
Ingresos de Actividades Ordinarias	(0,9%)	(2,0%)	(6,8%)	(4,9%)	(10,9%)	(9,4%)	(3,1%)
Unidades Vendidas	15,0%	12,5%	5,5%	0,8%	(10,5%)	(10,7%)	(7,5%)
Superficie Venta Prom_Mensual (M²)	(0,4%)	(0,1%)	0,1%	2,4%	2,0%	1,5%	(1,3%)
Same Store Sales (var p.p)	(2,99)p.p	(2,86)p.p	(8,87)p.p	(3,75)p.p	(10,64)p.p	(3,79)p.p	(6,06)p.p

Para este periodo, la superficie de venta promedio mensual a Septiembre 2019 alcanza los 153.700 m², lo que representa una disminución de un 1,5% con respecto al mismo periodo del año 2018. Es importante mencionar el incendio que afectó a la tienda de Osorno la madrugada del 20 de marzo de 2019, disminuyendo a 38 las tiendas en el segundo trimestre de 2019, así como también parte de la superficie de ventas de nuestras tiendas.

Segmento Retail Financiero

Estado de Resultados - Negocio Financiero (MM\$)	9M 2019	9M 2018	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	61.487	63.410	(1.923)	(3,0%)
Costo de Ventas	(27.342)	(23.272)	(4.070)	17,5%
Ganancia bruta	34.145	40.137	(5.992)	(14,9%)
Margen Bruto	55,5%	63,3%		(7,8%)
GAV (Sin Dep/Amort.)	(20.752)	(20.608)	(144)	0,7%
EBITDA	13.393	19.530	(6.137)	(31,4%)
Margen EBITDA	21,8%	30,8%		(9,0%)
Depreciación y Amortización	(633)	(392)	(241)	61,6%
EBIT	12.760	19.138	(6.378)	(33,3%)
Margen EBIT	20,8%	30,2%		(9,4%)

Los Ingresos del Negocio Financiero de La Polar se mantienen similares al año anterior, explicados por el incremento en la venta de productos financieros (Avance y Avance XL) y por las mayores compras en la red de comercios adheridos a Transbank a través de la tarjeta La Polar VISA, que compensaron la disminución de venta del Retail debido a los efectos del menor consumo en la industria y de la alta competitividad en promociones durante el año 2019.

Los costos del Negocio Financiero aumentan un 17,5% respecto del 2018, explicado por los mayores gastos operacionales debido a la migración de clientes a Tarjeta La Polar VISA, además del aumento en gasto por riesgo producto en gran medida del empeoramiento de variables macroeconómicas como crecimiento y desempleo. La tasa de castigo neta se encuentra sobre el año anterior, alcanzando un valor de 19,0% en los últimos 12 meses móviles a Septiembre 2019.

Producto de lo anterior se observa una disminución en margen bruto de un 7,8% y una baja de la ganancia bruta de 14,9% comparados con el mismo periodo acumulado del año anterior.

Por su parte el Stock de colocaciones disminuyó un 3,3% alcanzando un valor de MM\$171.222. Los clientes con saldo finalizaron el periodo con 505.307 tarjetas, mientras que el saldo promedio creció un 5,0%.

Indicadores Negocio Financiero	Q118	Q218	Q318	Q418	Q119	Q219	Q319
Stock colocaciones brutas (MM\$)	172.708	175.346	177.025	194.146	185.541	179.020	171.222
Stock provisiones (MM\$)	36.036	35.548	35.330	36.090	36.088	36.994	35.211
Stock colocaciones netas (MM\$)	136.672	139.799	141.696	158.056	133.692	129.191	124.540
Tasa de riesgo (%)	20,9%	20,3%	20,0%	18,6%	19,5%	20,7%	20,6%
Castigos netos 3M (MM\$)	7.191	7.184	8.390	7.840	8.341	9.344	9.128
Tasa de castigos netos 3M (%)	16,5%	16,5%	18,9%	16,9%	17,6%	20,6%	21,0%
Castigos netos 12M (MM\$)	26.159	27.780	29.001	30.605	31.755	33.914	34.652
Tasa de castigos netos 12M (%)	15,5%	16,2%	16,6%	17,2%	17,5%	18,5%	19,0%
Tarjetas con Saldo (#)	527.641	539.250	538.023	567.540	532.358	524.461	505.307
Deuda Promedio (\$)	327.300	325.200	329.000	342.100	348.500	341.300	338.800
Venta con Tarjeta (%)	39,4	49,1	52,0	46,4	41,2	43,3	45,1
% Cartera Reneg_Bruta (%)	13,7%	13,5%	13,5%	12,5%	13,4%	13,4%	14,4%

Análisis del Estado de Situación Financiera

Resumen de Estado de Situación Financiera (MM\$)	sep-19	dic-18	Δ MM\$	Δ %
Total activos corrientes	193.873	233.970	(40.098)	(17,1%)
Total activos no corrientes	246.089	116.512	129.577	111,2%
Total Activos	439.962	350.482	89.480	25,5%
Total pasivos corrientes	111.098	130.413	(19.315)	(14,8%)
Total pasivos no corrientes	237.107	110.923	126.184	113,8%
Total Pasivos	348.205	241.336	106.869	44,3%
Total Patrimonio	91.333	109.146	(17.812)	(16,3%)
Total Pasivos y Patrimonio	439.538	350.482	89.056	25,4%

Activos

Los Activos Totales llegaron a MM\$439.962 a Septiembre 2019, lo que representa un aumento de MM\$89.480 respecto a diciembre 2018. Esto responde principalmente al aumento en los activos no corrientes en MM\$129.577, explicados principalmente por la cuenta Propiedades, planta y equipo producto de la nueva normativa IFRS16 mencionada al inicio de este documento. Como contrapartida, los activos corrientes disminuyen MM\$40.098, principalmente por la cuenta de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en (MM\$23.394) respecto al cierre del año anterior.

Liquidez Corriente:

La liquidez corriente cerró en un factor de 1,7 veces a Septiembre de 2019, mismo valor que el periodo anterior (septiembre 2018), donde sin considerar el efecto *NIFF16* que involucra a los pasivos por arriendo, el indicador de liquidez corriente para este periodo sería de 1,9 veces, considerando que han disminuido las obligaciones financieras corrientes respecto al año pasado.

Ratios Financieros

Liquidez	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
Razón Corriente	1,8	1,9	1,7	1,8	1,8	1,7	1,7
Razón Ácida	1,3	1,4	1,2	1,3	1,3	1,3	1,2
Actividad	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
Rotación de Inventarios	3,9	3,8	3,7	3,6	3,5	3,5	3,7
Días de Inventario	92,9	93,6	96,9	99,7	102,0	102,6	98,6
Endeudamiento	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
Leverage Total	2,2	2,2	2,5	2,2	3,4	3,5	3,8
Leverage (Sin efectos NIIF16)	0,6	0,7	0,9	0,8	0,8	0,8	0,9
Leverage Financiero Neto	0,5	0,6	0,8	0,7	2,0	0,7	0,8
Deuda Financiera Neta/EBITDA	4,7	6,2	12,9	20,1	58,5	14,8	10,2
EBITDA/ Gastos Financieros	1,5	1,2	0,9	0,5	0,3	0,3	0,4

*Nota: incluye efectos de NIIF16

Pasivos

Los Pasivos totalizaron MM\$348.205 a Septiembre 2019 aumentando 44,3% con respecto a diciembre de 2018. Las principales variaciones en esta cuenta provienen de los pasivos por arrendamientos totales, los que presentaron una variación en MM\$129.286 producto de la nueva normativa IFRS16, que contabiliza como deuda financiera el valor presente de los contratos de arriendos por tiendas y centros de distribución principalmente.

Patrimonio

El total del Patrimonio presenta una baja de un 16,3% (MM\$17.812), producto principalmente de las pérdidas acumuladas del primer semestre del 2019.

Estado de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo (MM\$)	30-sep-19	30-sep-18	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(580)	(24.829)	24.250	97,7%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.633)	(5.492)	2.859	52%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(4.580)	23.503	(28.082)	(119%)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(7.792)	(6.819)	(973)	14,3%
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo	13.509	14.054	(546)	(3,9%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5.716	7.235	(1.519)	(21,0%)

El flujo de actividades de operación registró un egreso de MM\$580 a septiembre 2019, mayor en MM\$24.250 respecto al mismo periodo 2018, explicado principalmente por una menor venta que se compensa con la baja en pagos a proveedores por bienes y servicios respecto al periodo 2018 (8,6%).

El flujo de actividades de inversión registró un saldo negativo de MM\$2.633, MM\$2.859 menos que Septiembre 2018, explicado por menores compras de propiedades, plantas y equipos.

El Flujo de actividades de financiamiento disminuyó su saldo neto en MM\$28.082 respecto al mismo periodo 2018, esto se debe principalmente a un aumento en los pagos de préstamos y la disminución de los financiamientos solicitados a corto plazo en MM\$26.288.

De esta manera, el movimiento de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó los MM\$5.716 a Septiembre 2019, un 21,0% menor comparado con los MM\$7.235 del mismo periodo 2018.

Riesgos Financieros

Riesgo de mercado

La fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, inflación, cambios regulatorios (aspectos laborales y regulaciones negocio financiero entre otros), pueden producir pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

Las políticas para la gestión de estos riesgos son establecidas por la Administración. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles indicados anteriormente.

Riesgo de tipo de cambio

Si bien la Sociedad desarrolla sus operaciones en Chile, se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras de sus importaciones.

Al 30 de septiembre de 2019, la Sociedad mantiene obligaciones financieras en monedas extranjeras por M\$ 6.658.536 las cuales se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 8,26% del total de obligaciones financieras. El restante está denominado en pesos chilenos.

De acuerdo a los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al 30 de septiembre de 2019, asumiendo un aumento o disminución de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida (utilidad) antes de impuesto de M\$ 665.854.

De acuerdo a los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al 30 de junio de 2019, asumiendo un aumento o disminución de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida (utilidad) antes de impuesto de M\$ 340.012.

Riesgo de tasas de interés

Al 30 de septiembre de 2019, la sociedad mantiene obligaciones financieras por M\$ 80.642.159 las cuales están afectas a tasas fijas.

Al 30 de septiembre de 2019, la sociedad no mantiene obligaciones con tasa variable.

Riesgo de inflación

La principal exposición al riesgo de inflación se encuentra relacionada con transacciones denominadas en Unidades de Fomento.

Al 30 de septiembre de 2019, la Sociedad no posee deudas financieras bancarias con tasas de interés denominadas en Unidades de Fomento.

Riesgo de Liquidez

La Compañía está expuesta a que por condiciones externas se vea imposibilitada a conseguir financiamientos para sus operaciones. Para esto la Compañía ha creado una política de liquidez que proyecta los flujos de caja anticipando sus posibles descalces y alternativas de cobertura. Adicionalmente esta política establece indicadores de liquidez que definen holguras y fondos de reservas para enfrentar descalces no programados.

La Sociedad administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo actualmente su fuente de fondos los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales apoyados principalmente con financiamientos bancarios y deudas con garantía de cartera de crédito, manteniendo efectivo disponible para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Cabe señalar que la subsidiaria Inversiones LP S.A. se rige mediante Circular 40 de la SBIF, la cual señala en el punto 5 "Reserva de liquidez de los Emisores que registren pagos relevantes y de los Operadores que asumen obligaciones de pago", esta sociedad deberá mantener una reserva de liquidez por un monto no inferior a 10.000 UF.

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en flujos de caja proyectados para los próximos meses, los que son actualizados en forma mensual y permiten a la Sociedad monitorear la situación de liquidez.

Al 30 de septiembre de 2019, el efectivo disponible en caja ascendía M\$ 5.716.371, mientras que los fondos mutuos ascendían a M\$ 1.215.033.

La Sociedad espera financiar sus operaciones, gastos e inversiones de la siguiente forma:

- a) A través de efectivo y fondos mutuos mencionados anteriormente.
- b) Financiamiento de terceros a través de la emisión de deuda.
- c) Seguimiento de su presupuesto de ventas y costos que, junto con importantes reducciones en los gastos de administración, permitan maximizar la rentabilidad de la Sociedad.
- d) Monitoreo constante y estricto del capital de trabajo.
- e) Exhaustiva evaluación de las inversiones de capital por parte de la administración y posteriormente por el Directorio de la Sociedad.

Principales Eventos del Periodo

Hecho N°1

Con fecha 4 de enero de 2019, don Andrés Eyzaguirre Astaburuaga presentó su renuncia al cargo de Gerente General de la Sociedad, la que se hizo efectiva a contar del 1° de febrero de 2019. En su reemplazo asumió como Gerente General don Manuel Severin Larraín.

Hecho N° 2

En sesión de directorio de Empresas La Polar S.A., celebrada con fecha 28 de marzo de 2019, se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 23 de abril de 2019 a las 12:00 horas en el auditorio de la Bolsa de Comercio de Santiago, ubicado en La Bolsa 64, piso 4, comuna de Santiago, para tratar las siguientes materias:

1. El examen de la situación de la Sociedad y del informe de la empresa de auditoría externa, la aprobación o rechazo de la Memoria anual, balance, estados y demostraciones financieras presentados por los administradores de la Sociedad respecto del ejercicio 2018.
2. Informar las remuneraciones y gastos del Directorio y del Comité de Directores durante el período 2018;
3. Informar las remuneraciones de los directores de las sociedades filiales;
4. La elección del directorio para el período 2019-2021;
5. Fijar para el año 2019 la remuneración del Directorio y del Comité de Directores de la Sociedad, y el presupuesto para el funcionamiento de este último;
6. Determinar la política de dividendos de la Sociedad;
7. La designación de la empresa de auditoría externa y las empresas clasificadoras de riesgo de la Sociedad;
8. La designación del diario para citaciones a juntas, y otras publicaciones;
9. Informar acerca de las operaciones del artículo 146 y siguientes de la Ley sobre Sociedades Anónimas; y,
10. Tratar las demás materias de interés general que, de acuerdo con los estatutos, la Ley y su Reglamento, correspondiera conocer a la junta ordinaria de accionistas.

Hecho N° 3

En sesión de directorio de Empresas La Polar S.A., celebrada con fecha 28 de marzo de 2019, se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 23 de abril de 2019 a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad citada para ese día a las 12:00 horas, ambas en el auditorio de la Bolsa de Comercio de Santiago, ubicado en La Bolsa 64, piso 4, comuna de Santiago, para tratar las siguientes materias:

- a) Modificar el acuerdo adoptado en la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 19 de abril de 2018, en que se aprobó un aumento del capital de la Sociedad de

\$40.000.000.000, dividido en 1.240.000.000 nuevas acciones de pago, a emitirse en dos etapas, cada una por la mitad de dichas acciones (el "Aumento de Capital").

2. La propuesta que se someterá a la Junta consiste en modificar dicho acuerdo en lo relativo al precio de colocación acordado para el Aumento de Capital, en el sentido que, para las 620.000.000 acciones emitidas para la segunda etapa del Aumento de Capital, todas las que no han sido colocadas hasta la fecha, dicho precio no será el Valor de Colocación (según dicho término se define en el acta de la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 19 de abril de 2018) aprobado en la referida junta, sino que será aquel que resulte de calcular el precio de cierre promedio ponderado de las transacciones de la acción de la Sociedad en las bolsas de valores de Chile correspondientes a los últimos quince días hábiles bursátiles del mes calendario inmediatamente anterior a aquel en que se publique el aviso que da inicio al primer período de suscripción preferente, a que se refiere el Aumento de Capital, con un descuento del 5 por ciento; o aquel que en definitiva fije la Junta. Se facultará al directorio de la Sociedad para efectuar el cálculo del precio de colocación aplicando la fórmula antes indicada e informarlo a los accionistas.

3. Modificar el artículo primero transitorio de los estatutos sociales, de aprobarse la propuesta indicada en el número uno precedente, para adecuarlo a los acuerdos que adopte la Junta.

4. Adoptar todos los demás acuerdos necesarios o convenientes para llevar a efecto los acuerdos y reformas estatutarias que adopte la Junta.

5. Informar acerca de las operaciones del artículo 146 y siguientes de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

Hecho N° 4

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 23 de abril de 2019 se acordó:

a) Elegir como miembros del Directorio de la Sociedad, por el período estatutario de 3 años, a los señores Leonidas Vial Echeverría, Manuel Vial Claro, Felipe Baraona Undurraga, Andrés Eyzaguirre Astaburuaga, José Miguel Jiménez Krzeminski, Sergio Guzmán Lagos y Christian Blomstrom Bjuvman. Estos dos últimos señores fueron electos en la calidad de directores independientes;

b) Designar como empresa de auditoría externa, para el ejercicio 2019, a la empresa KPMG Auditores Consultores Limitada; y

c) Designar como clasificadores privados de riesgo a las firmas International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada y Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada.

Hecho N° 5

En Junta Extraordinaria de Accionistas, del 23 de abril de 2019, se acordó:

a) Modificar el acuerdo adoptado en la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 19 de abril de 2018, en que se aprobó un aumento del capital de la Sociedad de \$40.000.000.000, dividido en 1.240.000.000 nuevas acciones de pago, a emitirse en dos etapas, cada una por la mitad de dichas acciones (el "Aumento de Capital"). La modificación consiste en modificar el precio de colocación acordado para el Aumento de Capital para las 620.000.000 acciones emitidas para la segunda etapa del Aumento de Capital, todas las que

no han sido colocadas hasta la fecha. Así, el precio de colocación no será el Valor de Colocación (según dicho término se define en el acta de la junta

extraordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 19 de abril de 2018) aprobado en la referida junta, sino que será aquel que resulte de calcular el precio de cierre promedio ponderado de las transacciones de la acción de la Sociedad en las bolsas de valores de Chile correspondientes a los últimos quince días hábiles bursátiles del mes calendario inmediatamente anterior a aquel en que se publique el aviso que dé inicio al primer período de suscripción preferente, a que se refiere el Aumento de Capital, con un descuento del 5 por ciento. Se facultó asimismo al directorio de la Sociedad para efectuar el cálculo del precio de colocación aplicando la fórmula antes indicada e informarlo a los accionistas.

b) Modificar el artículo 1° transitorio de los estatutos sociales para adecuarlo al acuerdo indicado en la letra a. anterior, eliminando la letra b) del numeral (ii) del artículo 1° transitorio de los estatutos, de manera que la actual letra c) de dicho numeral pasa a ser la letra b).

Hecho N° 6

Con fecha 26 de septiembre de 2019, se celebró sesión de directorio de la Sociedad en la que se acordó la Política General de Habitualidad para operaciones ordinarias del giro social con partes relacionadas, en virtud de la cual la sociedad Empresas La Polar S.A. no requiere cumplir con los requisitos y procedimientos establecidos en lo dispuesto en el artículo 147 de la Ley 18.046, siempre y cuando se cumplan las condiciones establecidas en la Política General de Habitualidad mencionada.

Eventos Posteriores

Respuesta a oficio 33.606 de fecha 22-10-19:

De nuestra consideración: En cumplimiento con lo solicitado en el Oficio número 33.606 de fecha 22 de octubre del 2019 de por la Comisión para el Mercado Financiero (en adelante, la "CMF"), debidamente facultado al efecto, vengo en informar lo siguiente: A raíz de los lamentables hechos ocurridos en el país en los últimos días, algunas de nuestras tiendas se han visto afectadas en su normal funcionamiento teniendo que suspender sus operaciones de manera total o parcial debido a los robos y daños sufridos. Actualmente nos encontramos realizando aperturas parciales de tiendas siempre privilegiando la seguridad de nuestros colaboradores y clientes. En estos momentos nos encontramos realizando los levantamientos necesarios para cuantificar el impacto que esto ha tenido sobre nuestros inventarios y bienes físicos, así como esperamos poder informar a la brevedad posible los efectos financieros que el evento anteriormente referido pudiere tener sobre los activos, pasivos o resultados de la Sociedad Empresas La Polar S.A. cuenta con las coberturas de seguros necesarias para tener una sólida cobertura de los daños sufridos. Frente a los mencionados siniestros, se activaron las pólizas y se informó oportunamente a los corredores y compañías de seguros correspondientes.

Anexos

Principales Accionistas

Al 30 de septiembre de 2019 los principales accionistas de la sociedad son los siguientes:

Nombre o Razón Social	# Acciones	%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	1.392.982.287	42,86%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	301.361.350	9,27%
BTG PACTUAL CHILE S.A. CORREDORA DE BOLSA	188.420.093	5,80%
BANCHILE CORREDORA DE BOLSA S.A.	180.950.266	5,57%
VALORES SECURITY S.A. CORREDORA DE BOLSA	119.636.655	3,68%
INVERSIONES LP SPA	114.861.115	3,53%
AFP HABITAT S.A. PARA FDO PENSION C	107.360.198	3,30%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	96.667.869	2,97%
AFP HABITAT S.A. FONDO TIPO B	93.752.252	2,88%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	76.609.143	2,36%
SOC DE RENTAS MASSU Y CIA LTDA	66.746.299	2,05%
CONSORCIO CORREDORA DE BOLSA S.A.	63.519.523	1,95%
GT INVERSIONES SA	62.581.638	1,93%
CREDICORP CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	60.780.700	1,87%
BCI CORREDORA DE BOLSA S.A.	59.037.268	1,82%
SIGLO XXI FONDO DE INVERSION	58.184.931	1,79%
EUROAMERICA CORREDORA DE BOLSA S.A.	54.864.348	1,69%
QUEST ACCIONES CHILE FONDO DE INVERSION	54.224.497	1,67%
ITAU CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	53.092.787	1,63%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	44.388.704	1,37%

Estado de situación Financiera Consolidado

Resumen de Estado de Situación Financiera (MM\$)	sep-19	dic-18	Δ MM\$	Δ %
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.716	13.509	(7.792)	(57,7%)
Otros activos financieros, corrientes	3.248	965	2.283	237%
Otros activos no financieros, corrientes	9.045	15.167	(6.122)	(40,4%)
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar, corrientes	112.217	135.611	(23.394)	(17,3%)
Inventarios	54.948	60.541	(5.594)	(9,2%)
Activos por impuestos, corrientes	8.698	8.178	521	6,4%
Total activos corrientes	193.873	233.970	(40.098)	(17,1%)
Activos no corrientes				
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar, no corrientes	41.696	41.035	661	1,6%
Otros activos no financieros, no corrientes	1.972	2.065	(92)	(4,5%)
Activos intangibles distintos de plusvalía	29.774	28.931	842	2,9%
Propiedades, planta y equipo	153.051	27.432	125.618	457,9%
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	19.596	17.048	2.548	14,9%
Total activos no corrientes	246.089	116.512	129.577	111,2%
Total Activos	439.962	350.482	89.480	25,5%
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	22.494	44.187	(21.693)	(49,1%)
Pasivos por arrendamientos, corrientes	10.286	-	10.286	0,0%
Cuentas comerciales y otras ctas. por pagar, corrientes	59.063	64.887	(5.824)	(9,0%)
Otras provisiones, corrientes	5.559	5.704	(146)	(3%)
Pasivos por impuestos, corrientes	9.405	10.159	(754)	(7,4%)
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	3.404	4.549	(1.144)	(25,2%)
Otros pasivos no financieros, corrientes	888	927	(39)	(4,2%)
Total pasivos corrientes	111.098	130.413	(19.315)	(14,8%)
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	58.148	43.167	14.981	34,7%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	119.000	-	119.000	0,0%
Otras provisiones, no corrientes	(468)	853	(1.321)	(154,8%)
Provisiones beneficios a empleados, no corrientes	3.139	3.203	(64)	(2,0%)
Otros pasivos no financieros, no corrientes	3.321	3.847	(526)	(13,7%)
Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes	53.966	59.853	(5.886)	(9,8%)
Total pasivos no corrientes	237.107	110.923	126.184	113,8%
Total Pasivos	348.205	241.336	106.869	44,3%
Capital emitido	370.901	369.941	960	0,3%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(418.170)	(399.521)	(18.649)	(4,7%)
Otras reservas	138.603	138.726	(123)	(0,1%)
Total Patrimonio	91.333	109.146	(17.812)	(16,3%)
Total Pasivos y Patrimonio	439.538	350.482	89.056	25,4%

Estado de Resultado Consolidado

Estado de Resultados por Función Consolidado (MM\$)	9M 2019	9M 2018	Δ MM\$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	249.963	269.484	(19.521)	(7,2%)
Costo de ventas	(142.413)	(150.610)	8.198	5,4%
Ganancia bruta	107.551	118.874	(11.323)	(18,7%)
Costos de Distribución	(1.545)	(1.294)	(251)	19,4%
Gastos de Administración	(88.580)	(97.419)	8.839	9,1%
Pérdida por deterioro de deudores comerciales y activos	(30.821)	(26.076)	(4.745)	18,2%
Otras ganancias (pérdidas)	2.352	(128)	2.480	1.938,2%
Ingresos financieros	146	201	(55)	(27,3%)
Costos financieros	(14.504)	(5.163)	(9.341)	(181%)
Diferencias de cambio	452	(476)	928	194,8%
Resultados por unidades de reajuste	6	34	(28)	(82,5%)
Pérdida antes de impuestos	(24.943)	(11.448)	(13.495)	117,9%
Beneficio (Gasto) por impuestos a las ganancias	6.294	1.851	4.443	240,1%
Pérdida procedente de actividades continuas	(18.649)	(9.597)	(9.052)	(94,3%)
(Pérdida) Utilidad del periodo	(18.649)	(9.597)	(9.052)	94,3%
Ganancias atribuible a:				
Los propietarios de la controladora	(18.649)	(9.597)	(9.052)	94,3%
Participaciones no controladoras				
(Pérdida) Utilidad del periodo	(18.649)	(9.597)	(9.052)	94,3%

Estado de Flujo Efectivo Consolidado

Estado de Flujo Efectivo (MM\$)	30-sep-19	30-sep-18	Δ MM\$	Δ %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	395.339	397.491	(2.152)	(0,5%)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(240.577)	(263.150)	22.574	8,6%
Pagos a y por cuenta de empleados	(35.029)	(36.771)	1.742	4,7%
Otros pagos por actividades de operación	(119.707)	(122.946)	3.239	2,6%
Disminución / (Aumento) inversiones	0	0	0	0%
Intereses pagados	(605)	(131)	(474)	361,8%
Beneficio por Impuestos a las ganancias	0	679	(679)	(100%)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(580)	(24.829)	24.250	97,7%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Importes procedentes de inversiones financieras	129	63	66	100%
Compras de propiedades, planta y equipo	0	(4.179)	4.179	100%
Compra de activos intangibles	(2.065)	(1.377)	(688)	50,0%
Liquidación de inversiones en Fondos Mutuos	(697)	0	(697)	0%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.633)	(5.492)	2.859	52%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento				
Importes procedentes de la emisión de acciones	960	291	669	100,0%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	45.546	71.834	(26.288)	(36,6%)
Pagos de préstamos	(44.972)	(43.039)	(1.932)	4,5%
Intereses pagados	(6.114)	(5.583)	(531)	9,5%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(4.580)	23.503	(28.082)	(119%)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(7.792)	(6.819)	(973)	14,3%
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del periodo	13.509	14.054	(546)	(3,9%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5.716	7.235	(1.519)	(21,0%)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

	Capital Emitido		Otras reservas				Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		Patrimonio	
	Capital en Acciones	Primas de Emisión	Reservas de Cobertura	Reservas por planes de beneficios definidos	Revalorización de Capital	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Patrimonio atribuido a los propietarios de la controladora	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 01 de enero 19	430.025.239	(60.084.443)	(169.926)	(1.822.687)	2.093.320	138.625.269	(388.282.941)	(11.238.227)	109.145.604	109.145.604
Cambios en el período										
Traspos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	(11.238.227)	11.238.227	-	-
Aumento capital	1.032.320	-	-	-	-	-	-	-	1.032.320	1.032.320
Menor valor en colocación de acciones	(72.262)	-	-	-	-	-	-	-	(72.262)	(72.262)
Total cambios en el Patrimonio	960.058	-	-	-	-	-	(11.238.227)	11.238.227	960.058	960.058
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	-	13.874	-	(137.282)	-	-	(123.408)	(123.408)
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(18.649.127)	(18.649.127)	(18.649.127)
Total resultado integral	-	-	-	13.874	-	(137.282)	-	(18.649.127)	(18.772.535)	(18.772.535)
Saldos al 30 de septiembre 2019	430.985.297	(60.084.443)	(169.926)	(1.808.813)	2.093.320	138.487.987	(399.521.168)	(18.649.127)	91.333.127	91.333.127
Saldos al 01 de enero 18	385.949.867	(42.683.946)	(169.926)	(2.113.154)	2.093.320	146.063.209	(380.507.965)	6.603.797	115.235.202	115.235.202
Ajuste en aplicación inicial de la Norma NIIF 9 (neto de impuestos)	-	-	-	-	-	-	(14.378.773)	-	(14.378.773)	(14.378.773)
Total Aplicación Inicial NIIF 9	-	-	-	-	-	-	(14.378.773)	-	(14.378.773)	(14.378.773)
Cambios en el período										
Traspos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	6.603.797	(6.603.797)	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	24.609.440	(17.400.497)	-	-	-	(7.208.943)	-	-	-	-
Aumento capital	290.588	-	-	-	-	-	-	-	290.588	290.588
Total cambios en el Patrimonio	24.900.028	(17.400.497)	-	-	-	(7.208.943)	6.603.797	(6.603.797)	290.588	290.588
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	-	311.041	-	(175.498)	-	-	135.543	135.543
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(9.597.200)	(9.597.200)	(9.597.200)
Total resultado integral	-	-	-	311.041	-	(175.498)	-	(9.597.200)	(9.461.657)	(9.461.657)
Saldos al 30 septiembre 2018	410.849.895	(60.084.443)	(169.926)	(1.802.113)	2.093.320	138.678.768	(388.282.941)	(9.597.200)	91.685.360	91.685.360
Saldos al 01 de enero 18	385.949.867	(42.683.946)	(169.926)	(2.113.154)	2.093.320	146.063.209	(380.507.965)	6.603.797	115.235.202	115.235.202
Ajuste en aplicación inicial de la Norma NIIF 9 (neto de impuestos)	-	-	-	-	-	-	(14.378.773)	-	(14.378.773)	(14.378.773)
Total Aplicación Inicial NIIF 9	-	-	-	-	-	-	(14.378.773)	-	(14.378.773)	(14.378.773)
Cambios en el período										
Traspos a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	6.603.797	(6.603.797)	-	-
Aumento capital Bono H convertible en acciones	24.609.440	(17.400.497)	-	-	-	(7.208.943)	-	-	-	-
Aumento capital	18.967.700	-	-	-	-	-	-	-	18.967.700	18.967.700
Mayor valor en colocación de acciones	498.232	-	-	-	-	-	-	-	498.232	498.232
Total cambios en el Patrimonio	44.075.372	(17.400.497)	-	-	-	(7.208.943)	6.603.797	(6.603.797)	19.465.932	19.465.932
Resultado integral:										
Otros resultados integrales	-	-	-	290.467	-	(228.997)	-	-	61.470	61.470
Resultados Integrales del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(11.238.227)	(11.238.227)	(11.238.227)
Total resultado integral	-	-	-	290.467	-	(228.997)	-	(11.238.227)	(11.176.757)	(11.176.757)
Saldos al 31 diciembre 2018	430.025.239	(60.084.443)	(169.926)	(1.822.687)	2.093.320	138.625.269	(388.282.941)	(11.238.227)	109.145.604	109.145.604

**ANÁLISIS
RAZONADO**
SEPTIEMBRE - 2019



laPolar

INVESTOR RELATIONS
IR@lapolar.cl

WWW.NUEVALAPOLAR.CL
